قطاع الأسمنت السعودي

نظرة إلى نتائج الربع الأول ٢٠١٦ وعرض تقديرات النتائج للربع الثاني ٢٠١٦

٣٠ يونيو ٢٠١٦

هل انعكست الدورة؟ نطلب المزيد من الإثباتات

بوادر انتعاش محتملة للتعافي، حيث يتجه مخزون الكلنكر إلى الانخفاض، على الرغم من استمرار معدل المخزون مرتفع بشكل كبير مقارنة بالمستويات التاريخية. كان تراجع مستويات المخزون بدعم من الانخفاض الحاد في أسعار البيع، تحديدا من الشركات الجديدة. شهد القطاع تراجعا في أسعار البيع بحدود ٩٪ من أعلى معدل (الربع الرابع ٢٠١٤)، كما شهدت الشركات الجديدة تراجع في أسعار البيع بمتوسط ١٣٪. نستمر على الحياد في أسهم القطاع، حتى نرى تراجعا كبيرا في المخزون. تاريخيا،اعتمد هذا القطاع إلى حد كبير على الإنفاق الحكومي لدعم الطلب؛ على الرغم من تنفيذ استراتيجية الحكومة في مجال التطوير العقاري والإسكان التي حددت من خلال برنامج التحول الوطني، والتي سوف تساعد في النمو.

نمو الطلب على المدى المتوسط بدعم من برنامج التحول الوطني

في ظل رؤية المملكة للعام ٢٠٣٠ و انخفاض أسعار النفط لفترة أطول، لم يعد للقطاع الاستمرار في الاعتماد على الإنفاق الحكومي لدعم نمو الطلب. بدلا من ذلك، يعلق القطاع آماله على نجاح تنفيذ المبادرات الحكومية التي تهدف إلى تعزيز التطوير العقاري بموجب برنامج التحول الوطني. بدأت خطوات هذه السياسة في التبلور حيث تتمثل في؛ ١) تطبيق الضريبة بنسبة ٢,٥٪ على الأراضي البيضاء، ٢) تحويل الأراضي الحكومية (الأراضي شبه الحكومية) لمطوري المجتمعات السكنية، و٣) تخفيف إجراءات الحصول على التمويل العقاري للمواطنين. تشمل التدابير الأخرى تخفيض وقت منح الترخيص للمشاريع السكنية الجديدة من ٧٣٠ يوما إلى ٦٠ يوما، وإنشاء الحكومة لشركة التطوير الخاصة بها بهدف صنع الشراكات بين القطاعين العام والخاص وبدء صندوق الرهن العقاري. بحلول العام ٢٠٢٠، تستهدف الحكومة مساهمة التطوير العقاري في الناتج المحلي الإجمالي ليرتفع من ٥٪ إلى ١٠٪، من المتوقع نمو الناتج المحلي الإجمالي السنوي للقطاع بمعدل ٧٪، حيث من شأن ذلك توفير ما يقارب من ١ إلى ١,٥ مليون منزل خلال ٧ إلى ٨ سنوات. مؤخرا، وقعت الحكومة اتفاقا مبدئيا مع مطورين في السعودية بالاشتراك مع شركة كورية لتقديم ١٠٠,٠٠٠ منزل في الرياض (مشروع بقيمة ٢٠ مليار دولار أمريكي). بالإضافة إلى محادثات الحكومة مع المطورين الأجانب الآخرين، حيث أنه من غير المحتمل ان يكون لدى المطورين السعودية القدرة الكافية لتلبية جزء من المستهدف.

تراجع الفائض من المخزون مع انخفاض أسعار البيع

يتجه مخزون القطاع الذي وصل إلى أعلى مستوى له في الربع الثالث ٢٠١٥ عند ٢٣,٤ مليون طن إلى الانخفاض. ظهر هذا الإتجاه نتيجة انخفاض الأسعار، كما تراجع متوسط سعر البيع من ذلك الربع بمعدل ٤,٣٪ وبمعدل ٨,٩٪ من الربع الرابع ٢٠١٤ (أعلى أسعار البيع السابقة). في أيام البيع، بلغت ايام المخزون ١٢١ يوم خلال مايو ٢٠١٦ مقابل ١٥٣ يوم خلال الربع الثالث ٢٠١٥. يبشر انخفاض اتجاه المخزون بالخير حول استقرار الأسعار حيث من شأن مبادرات الحكومة أن تقوم بدعم الإسكان لرفع الطلب بقوة أكبر. مع ذلك، تشكل القدرات جديدة خطرا على الرغم من بعض التأخير في بدأ الانتاج.

ملخص نتائج الربع الأول ٢٠١٦ – تفوق على متوسط التوقعات بحدود ١١,٥٪.

تفوق صافي ربح الربع الأول ٢٠١٦ على متوسط التوقعات مع هامش مرتفع لصافي الربح بحدود ١١,٥٪. جاءت المبيعات أقل من متوسط التوقعات (باستثناء اسمنت نجران) بحدود ٢,٦٪. تفوق المبيعات بشكل ملحوظ من شركات اسمنت اليمامة والقصيم والمدينة، مما يشير إلى ارتفاع الطلب بشكل كبير عن المتوقع في المنطقة الوسطى. على العموم، انخفضت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٤,٣٪، حيث حققت كل من شركة اسمنت اليمامة والمدينة تعافي النمو عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١٪ و٢٤٪ على التوالي. ارتفعت مبيعات الجوف بنسبة ١٢٦٪ مقارنة بمتوسط التوقعات، وارتفعت مبيعات العربية بمعدل ٦٣٪ مقارنة بمتوسط التوقعات، مما أدى لدعم التفوق. على العموم، ارتفع هامش صافي الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء بحدود ٢ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق، بينما تراجع هامش صافي الربح بحدود ٨٩ نقطة أساس.

يدعم القرب من المناطق الحضرية شركات الاسمنت، تحديدا في المنطقة الوسطى

تراجع القطاع بحدود ٦٪ وفقا لمؤشر السوق الرئيسي وذلك بسبب ارتفاع أسعار الطاقة والفائض من المخزون وسوء تسعير الطاقة، يتم تداول سهم شركات القطاع بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٨,٩ مرة مقارنة بمكرر الربحية للشركات المماثلة في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا المتوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ١١,٥ مرة وفي الأسواق الناشئة بمقدار ١٤,١ مرة. في الفترة القادمة، نتوقع تداول سهم القطاع بالتوافق مع مؤشر السوق الرئيسي، حيث تعتبر كل من شركة اسمنت العربية واليمامة أفضل اختياراتنا.

الشركة	التوصية	السعر المستهدف	السعر الحالي في السوق	العائد المتوقع
المنطقة الجنوبية	احتفاظ	٨٢,٠٠	٧٥,٥٠	٪١٤
السعودية	احتفاظ	٦٨,٠٠	٦٢,٠٠	٪١٧
العربية	شراء	٧٢,٠٠	٤٨,٩٨	٪٥٤
ينبع	احتفاظ	٤٨,٠٠	٤٢,٧٠	٪١٩
اليمامة	شراء	٣٦,٨٠	٢٧,١٠	٪٤٣
القصيم	احتفاظ	٦٤,٠٠	٦٤,٥٠	٪٨
نجران	احتفاظ	١٤,٢٠	١٣,١٩	٪١٤
المنطقة الشرقية	شراء	٣٨,٠٠	٣٠,٠٠	٪٣٥
المنطقة الشمالية	بيع	١١,٧٠	١٢,٥٥	٪٠
المدينة	احتفاظ	١٧,٨٠	١٥,٠٥	٪٢٥
حائل	احتفاظ	١٤,٦٠	١٢,٣٩	٪٢٣
الجوف	احتفاظ	١٠,٣٠	٨,٨٩	٪١٦
تبوك	بيع	١١,٩٠	١٤,٠٠	٪١١-

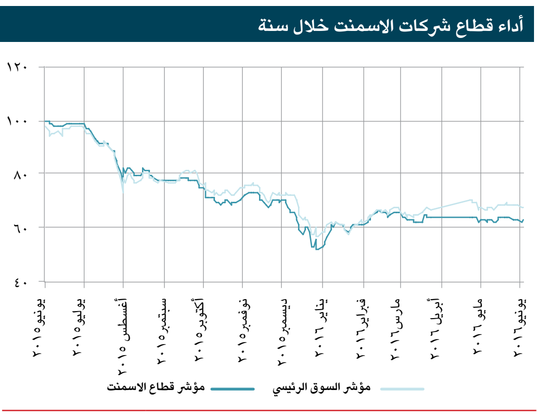
المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، السعر كما في تاريخ ٢٠١٦/٦/٢٨

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٦

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر القيمة الدفترية/ EV EBITDA	عائد الربح الموزع (٪)
المنطقة الجنوبية	٩,٧	٨,١	٪٥,٣
السعودية	٨,٨	٧,٢	٪٧,٣
العربية	٥,٧	٤,٠	٪٦,٩
ينبع	٨,٨	٦,٦	٪٧,٠
اليمامة	٦,٥	٥,٦	٪٧,٤
القصيم	١٠,٦	٧,٧	٪٨,٤
نجران	٨,٩	٦,٥	٪٦,١
المنطقة الشرقية	٧,٨	٤,٥	٪٨,٣
المنطقة الشمالية	١٢,١	٩,٣	٪٦,٤
المدينة	٩,٧	٧,٧	٪٦,٦
حائل	٨,٢	٥,٣	٪٥,٦
الجوف	٦,١	٦,٤	٪٠,٠
تبوك	١٣,٢	٨,٩	٪٣,٦

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، السعر كما في تاريخ ٢٠١٦/٦/٢٧

أداء قطاع شركات الاسمنت خلال سنة



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

تراجع المخزون نتيجة انخفاض أسعار البيع.

علامات على تخفيض فائض المخزون، لكن الطريق طويل ....

مخزون الكلنكر (مليون طن - يسار) — مخزون الكلنكر (عدد أيام البيع - يمين)

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

انخفاض أسعار البيع دعم حجم المبيعات، تشدد الشركات الجديدة بشكل أكبر مع التسعير

مخزون الكلنكر (عدد أيام البيع - يمين) — متوسط القطاع (ر.س. للطن) — الشركات الناضجة (ر.س. للطن) — الشركات الجديدة (ر.س. للطن)

المصدر: الشركة

تصدرت أسمنت المدينة القطاع في نمو المبيعات، بينما جاءت أسمنت نجران في أخر القائمة.

أسمنت المدينة ٥٠٪، أسمنت تبوك ١٨٪، أسمنت اليمامة ١٨٪، أسمنت القصيم ١٢٪، أسمنت الجوف ١١٪، أسمنت الشمالية ٧٪، أسمنت السعودية ٣٪، أسمنت العربية ٣٪، أسمنت الجنوبية ٢٪، أسمنت الشرقية ١٪، أسمنت ينبع -١٪، أسمنت حائل -٦٪، أسمنت نجران -١٣٪

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

شهدت كل من شركات أسمنت تبوك والسعودية وحائل والشرقية ارتفاعا حادا في المخزون (أيام مبيعات)، في حين شهدت أسمنت الشمالية أكبر انخفاض

أسمنت نجران، أسمنت اليمامة، أسمنت تبوك، أسمنت السعودية، أسمنت ينبع، أسمنت الشمالية، أسمنت حائل، أسمنت الشرقية، أسمنت الجوف، أسمنت القصيم، أسمنت المدينة، أسمنت الجنوبية، أسمنت العربية

الربع الثاني ٢٠١٦ — الربع الثاني ٢٠١٥

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

ملخص نتائج الربع الأول ٢٠١٦ - تتفوق على متوسط التوقعات بحدود ١١,٥٪.

جدول ١: ملخص نتائج الربع الأول ٢٠١٦

بالمليون ر.س.	رمز مؤشر السوق الرئيسي	الربع الأول ٢٠١٦			الربع الأول ٢٠١٦ التغير عن العام السابق (٪)			متوسط التوقعات الربع الأول ٢٠١٦			هوامش الربع الأول ٢٠١٦ (٪)		هوامش الربع الأول ٢٠١٥ (٪)		التغير في الهوامش	
الشركات		الإيرادات	EBITDA	صافي الربح	الإيرادات	EBITDA	صافي الربح	الإيرادات	EBITDA	صافي الربح	الإيرادات	EBITDA	الإيرادات	EBITDA	الإيرادات	EBITDA
المنطقة الجنوبية	٣٠٥٠	٥٤٩	٣٢٨	٢٨٣	(١,٨)	٤,٨	٦,٤	٥٦٩	٣٢٦	٢٥٠	٥٩,٧	٥١,٥	٥٦,٠	٤٧,٦	٣٧٥ نقطة أساس	٣٩٦ نقطة أساس
السعودية	٣٠٣٠	٥٠٧	٣٢٨	٢٦٥	(٨,٠)	(٩,٩)	(١٢,٥)	٥٢٢	٣١٧	٢٥٥	٦٤,٧	٥٢,٣	٦٦,١	٥٥,٠	-١٣٧ نقطة أساس	-٢٧٢ نقطة أساس
العربية	٣٠١٠	٤٠٥	٢٤٨	٢٢٦	(١٠,٦)	(٥,٠)	١٥,٩	٤٢٥	٢١٢	١٣٩	٦١,٢	٥٥,٨	٥٧,٦	٤٣,٠	٣٦٢ نقطة أساس	١,٢٧٦ نقطة أساس
ينبع	٣٠٦٠	٤٠٠	٢٤٤	١٨٤	(٨,٥)	(٨,٣)	(١١,١)	٤٣٠	٢٤٥	١٨٧	٦١,٠	٤٦,٠	٦٠,٩	٤٧,٤	١٣ نقطة أساس	-١٣٧ نقطة أساس
اليمامة	٣٠٢٠	٣٧٦	٢٤٢	١٥٠	١٠,٩	١١,٥	(١٤,٣)	٣٦٨	٢٥٨	١٦٤	٦٤,٤	٣٩,٩	٦٤,٠	٥١,٦	٣٥ نقطة أساس	-١,١٧٣ نقطة أساس
القصيم	٣٠٤٠	٢٧٥	١٥٨	١٣٥	(٢,٨)	(١٦,٠)	(١٧,٢)	٢٦٧	١٧٤	١٣٢	٥٧,٥	٤٩,١	٦٦,٤	٥٧,٦	-٨٩٨ نقطة أساس	-٨٥١ نقطة أساس
نجران	٣٠٠٢	٢٥١	١٠١	٦١	(١٧,٤)	(٢٥,٧)	(٣٣,٧)	غ/م	غ/م	٦٤	٤٠,٢	٢٤,٣	٤٤,٧	٣٠,٣	-٤٥٠ نقطة أساس	-٥٩٦ نقطة أساس
المنطقة الشرقية	٣٠٨٠	٢٤٥	١١٠	٨٨	(٣,٩)	(١٠,٦)	٣,٥	٢٤٩	غ/م	٧١	٤٤,٩	٣٥,٩	٤٨,٢	٣٣,٣	-٣٣٤ نقطة أساس	٢٥٩ نقطة أساس
المنطقة الشمالية	٣٠٠٤	٢٣١	٧٤	٤٣	(٨,٧)	(٧,٥)	(١٥,٧)	٢٤٥	غ/م	٣٦	٣٢,٠	١٨,٦	٣١,٦	٢٠,٢	٤١ نقطة أساس	-١٥٤ نقطة أساس
المدينة	٣٠٠٣	١٨٠	١٠٦	٧٣	٢٤,١	٢٤,٧	٧,٤	١٧٧	غ/م	٦٤	٥٨,٩	٤٠,٦	٥٨,٦	٤٦,٩	٢٧ نقطة أساس	-٦٣٤ نقطة أساس
حائل	٣٠٠١	٨٩	٥٤	٣٣	٢,٣	-	(١٣,٢)	٨٨	غ/م	٣٢	٦٠,٧	٣٧,١	٦٢,١	٤٣,٧	-١٣٩ نقطة أساس	-٦٦٠ نقطة أساس
الجوف	٣٠٩١	٨٩	٥٥	٣٣	٢	٢٠	٢٧	٩٢	غ/م	١٥	٦١,٨	٣٧,١	٥٢,٩	٢٩,٩	٨٩٢ نقطة أساس	٧١٩ نقطة أساس
تبوك	٣٠٩٠	٧٥	٤١	٢٢	(١٠,٧)	(١٦,٣)	(٣٣,٣)	٨١	غ/م	٢٤	٥٤,٧	٢٩,٣	٥٨,٣	٣٩,٣	-٣٦٧ نقطة أساس	-٩٩٥ نقطة أساس
القطاع		٣,٦٧٢	٢,٠٨٩	١,٥٩٦	(٤,٣)	(٤,٣)	(٦,٢)	٣,٥١١	١,٥٣٢	١,٤٣٢	٥٦,٩	٤٣,٥	٥٦,٩	٤٤,٤	٢ نقطة أساس	-٨٩ نقطة أساس

المصدر: حسابات الشركة، السعودي الفرنسي كابيتال

توقعات الربع الثاني ٢٠١٦ - من المتوقع تراجع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ١,٥٪.

جدول ٢: توقعات الربع الثاني ٢٠١٦

بالمليون ر.س.	الإيرادات			EBITDA			صافي الربح		
	الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٦ متوقع	التغير عن العام السابق٪	الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٦ متوقع	التغير عن العام السابق٪	الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٦ متوقع	التغير عن العام السابق٪
المنطقة الجنوبية	٥٣٢	٥٥٨	٤,٩	٣١٤	٣٣٠	٥,١	٢٧٠	٢٦٨	٠,٧
السعودية	٥٠٠	٥٢١	٤,٢	٣١٤	٣٢٩	٤,٧	٢٥٤	٢٦٥	٤,٢
العربية	٤٤٧	٤١٧	٦,٦	٢١٥	٢٥٨	١٩,٨	١٦٢	٢١٠	٢٩,٩
ينبع	٤٣٩	٤٠٨	٧,١	٣٠٤	٢٤٨	١٨,٣	٢٤٦	١٩١	٢٢,٤
اليمامة	٣٣٩	٤٠٧	٢٠,١	٢٢٠	٢٦١	١٨,٥	١٩١	٢٢٤	١٧,٥
القصيم	٢٦٤	٢٨٦	٨,٢	١٨٠	١٦٣	٩,٤	١٦٨	١٣٥	١٩,٤
نجران	٢٩٤	٢٥٨	١٢,٣	١٢٦	١٠٣	١٨,٢	٧٨	٥٩	٢٤,٢
المنطقة الشرقية	٢٥٤	٢٤٣	٤,٣	١٢٢	١٢٤	١,٤	٩٥	٩٠	٥,٠
المنطقة الشمالية	٣٢٤	٢٤٩	٢٣,٠	١١٣	٨٢	٢٧,٦	٦٤	٤٥	٣٠,١
المدينة	١٤٦	١٨٠	٢٣,٣	٩٤	١٠٥	١١,٩	٦٨	٧٤	٨,٦
حائل	١٠٠	٩١	٩,١	٤٧	٥٤	١٥,٨	٢٨	٣٣	١٨,٠
الجوف	٩٣	٩٣	٠,٢	٤٩	٥٧	١٦,٤	٢٧	٣٦	٣٣,٥
تبوك	٧٦	٨٠	٥,١	٣٨	٤٣	١٣,٠	٢٧	٢٢	١٨,٠
القطاع	٣,٨٠٨	٣,٧٩١	٠,٤	٢,١٣٦	٢,١٥٧	١,٠	١,٦٧٨	١,٦٥٣	١,٥

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص التوصية والسعر المستهدف

جدول ٣: ملخص التوصيات

بالمليون ر.س. الشركات	رمز مؤشر السوق الرئيسي	السعر الحالي في السوق (ر.س.)	٢٠١٦ متوقع				السعر المستهدف (ر.س.)	عند السعر المستهدف				التوصية	العائد المتوقع
			مكرر الربحية (مرة)	مكرر القيمة الدفترية (مرة)	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر (٪)	قيمة الشركة لكل طن (ر.س.)		مكرر الربحية (مرة)	مكرر القيمة الدفترية (مرة)	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر (٪)	قيمة الشركة لكل طن (ر.س.)		
المنطقة الجنوبية	٣٠٥٠	٧٥,٥٠	٩,٧	٢,٨	٪٥,٣	١١٢٣	٨٢,٠٠	١٠,٥	٣,١	٪٤,٩	١٢١٨	احتفاظ	٪١٤
السعودية	٣٠٣٠	٦٢,٠٠	٨,٨	٢,٦	٪٧,٣	١٢٣٨	٦٨,٠٠	٩,٧	٢,٩	٪٦,٦	١٣٥٧	احتفاظ	٪١٧
العربية	٣٠١٠	٤٨,٩٨	٥,٧	١,٣	٪٦,٩	٧٩٨	٧٢,٠٠	٨,٤	١,٩	٪٤,٧	١٢٤٩	شراء	٪٥٤
ينبع	٣٠٦٠	٤٢,٧٠	٨,٨	١,٧	٪٧,٠	٩٣١	٤٨,٠٠	٩,٩	١,٩	٪٦,٣	١٠٤٩	احتفاظ	٪١٩
اليمامة	٣٠٢٠	٢٧,١٠	٦,٥	١,٣	٪٧,٤	٩٨١	٣٦,٨٠	٨,٨	١,٨	٪٥,٤	١٣١١	شراء	٪٤٣
القصيم	٣٠٤٠	٦٤,٥٠	١٠,٦	٣,٠	٪٨,٤	١٤٢٥	٦٤,٠٠	١٠,٥	٣,٠	٪٨,٤	١٤١٣	احتفاظ	٪٨
نجران	٣٠٠٢	١٣,١٩	٨,٩	١,٠	٪٦,١	٥٧٦	١٤,٢٠	٩,٥	١,١	٪٥,٦	٦١٢	احتفاظ	٪١٤
المنطقة الشرقية	٣٠٨٠	٣٠,٠٠	٧,٨	١,٠	٪٨,٣	٦٤٢	٣٨,٠٠	٩,٩	١,٣	٪٦,٦	٨٥١	شراء	٪٣٥
المنطقة الشمالية	٣٠٠٤	١٢,٥٥	١٢,١	١,١	٪٦,٤	١٠٦٨	١١,٧٠	١١,٣	١,٠	٪٦,٨	١٠١٥	بيع	٪٠
المدينة	٣٠٠٣	١٥,٠٥	٩,٧	١,٣	٪٦,٦	٩٢٤	١٧,٨٠	١١,٥	١,٦	٪٥,٦	١٠٧٤	احتفاظ	٪٢٥
حائل	٣٠٠١	١٢,٣٩	٨,٢	١,١	٪٥,٦	٧٣٠	١٤,٦٠	٩,٦	١,٣	٪٤,٨	٨٦٣	احتفاظ	٪٢٣
الجوف	٣٠٩١	٨,٨٩	٦,١	٠,٥	٪٠,٠	٤٥١	١٠,٣٠	٧,١	٠,٦	٪٠,٠	٤٩٤	احتفاظ	٪١٦
تبوك	٣٠٩٠	١٤,٠٠	١٣,٢	١,٠	٪٣,٦	٥١٥	١١,٩٠	١١,٢	٠,٩	٪٤,٢	٤٥٤	بيع	٪١١-
القطاع			**٨,٩**	**١,٥**	**٪٦,١**	**٨٧٧**		**٩,٨**	**١,٧**	**٪٥**	**٩٩٧**		

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، تداول

جدول ٤: تقييم قطاع الأسمنت الإقليمية والأسواق الناشئة

	مكرر الربحية			مكرر قيمة الشركة / EBITDA			مكرر القيمة الدفترية			العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر			العائد على حقوق المساهمين			العائد على الأصول		
	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
المملكة العربية السعودية	١٠,٠	٨,٩	١١,٢	٧,٤	٦,٧	٧,٧	١,٧	١,٥	١,٥	٪٧,٤	٪٦,١	٪٥,٩	٪١٧,٢	٪١٧,٤	٪١٣,٤	٪١٣,٨	٪١٤,٣	٪١١,١
سلطنة عمان	١١,٣	١٢,٣	١٢,٣	٧,١	٨,٣	٨,٢	١,٢	١,٣	١,٢	٪٥,٨	٪٦,٣	٪٦,٣	٪١١,٢	٪١١,٣	٪١٠,٦	٪٨,٤	٪٠,٠	٪٠,٠
قطر	١١,٩	١١,٠	٩,٨	٨,٧	٨,٤	٧,٤	١,٩	١,٦	١,٥	٪٣,٩	٪٦,٠	٪٧,١	٪١٧,٠	٪١٣,٩	٪١٤,٦	٪١٤,٧	٪١٢,٢	٪١٣,٢
الكويت	١٤,٦			١٢,٥			١,٥			٪٥,١			٪٨,٧			٪٥,٥		
الإمارات العربية المتحدة	١٤,١			٧,٣			٠,٦			٪٦,٧			٪٥,٦			٪٤,٤		
مصر	٢٢,٦	٩,٩	٢٢,٨	١٧,٣	١٣,٤	٦,٠	١,٠	١,٥	١,٣	٪٠,٠	٪٥,٩	٪٤,٨	٪٠,٣	٪٥,١	٪٦,٢	٪٠,٤	٪٢,٨	٪٢,٤
تركيا	٢٣,٢	٨,٩	٨,٨	١٤,٩	٦,٥	٥,٨	٤,١	١,٨	١,٨	٪٠,٠	٪٩,٦	٪٩,٧	٪١٩,٤	٪٢١,٠	٪٢١,٨	٪١٣,٨	٪٢,١	٪٩,٠
اخرى (الشرق الأوسط وأفريقيا)	١٤,٦	١٥,٦	١٣,٥	١٠,٠	٩,٣	٨,٢	٣,٥	٢,٢	٢,٠	٪٤,١	٪٤,٧	٪٥,٧	٪٢٤,٥	٪٢١,١	٪١٩,٥	٪١١,٩	٪١١,٥	٪١١,٦
الهند	٤٠,٠	٢٦,٥	١٩,٨	١٥,٢	١٤,١	١١,٤	٢,٨	٢,٩	٢,٦	٪٠,٧	٪١,٢	٪١,٥	٪٦,٧	٪١٠,٧	٪١٢,٩	٪٤,٢	٪٨,٢	٪٩,٢
الصين	٢٥,٧	١٢,١	٨,٨	١٥,٦	١٥,٤	٩,٠	١,٤	٠,٨	٠,٩	٪١,٢	٪١,٨	٪٢,٧	٪٧,١-	٪٤,٤	٪٥,٧	٪١,١-	٪٢,١	٪٢,٧
آسيا عدا الصين	١٥,٩	١٦,٤	١٤,٣	١١,٠	٩,٧	٩,٠	٢,٠	١,٦	١,٥	٪٣,٥	٪٣,٧	٪٤,٠	٪١٢,٥	٪١٢,٤	٪١٢,٨	٪٧,٥	٪٨,٣	٪٨,٦
متوسط دول مجلس التعاون الخليجي / منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا	١٦,٠	١١,٥	١٣,٤	١١,١	٩,٢	٧,١	٢,٠	١,٧	١,٦	٪٣,٦	٪٦,٥	٪٦,٧	٪١٢,٤	٪١٤,٥	٪١٤,٥	٪٨,٤	٪٥,٧	٪٧,٢
العلاوة / الخصم للملكة العربية السعودية	٪٣٨-	٪٢٣-	٪١٦-	٪٣٣-	٪٢٧-	٪٨	٪١٦-	٪١٠-	٪٦-									
متوسط الأسواق الناشئة	١٩,٤	١٤,١	١٣,٨	١٢,٠	١٠,٦	٨,١	٢,٠	١,٧	١,٦	٪٣,١	٪٤,٩	٪٥,٢	٪٩,٩	٪١٢,٥	٪١٣,٠	٪٧,٠	٪٥,٩	٪٧,١
العلاوة / الخصم للملكة العربية السعودية	٪٤٩-	٪٣٧-	٪١٨-	٪٣٨-	٪٣٧-	٪٦-	٪١٧-	٪١١-	٪٨-									

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، تداول ، غ/م: غير متاح، غ/ذ: غير ذي معنى

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)



مكرر قيمة الشركة لكل الطن مقارنة بالمكرر السابق

مكرر قيمة اسمنت ينبع لكل الطن

اسمنت ينبع: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت القصيم لكل الطن

اسمنت القصيم: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت العربية لكل الطن

اسمنت العربية: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت الجنوبية لكل الطن

اسمنت الجنوبية: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت نجران لكل الطن

اسمنت نجران: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت حائل لكل الطن

اسمنت حائل: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت الجوف لكل الطن

اسمنت الجوف: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت المدينة لكل الطن

اسمنت المدينة: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت السعودية لكل الطن

اسمنت السعودية: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت الشمالية لكل الطن

اسمنت الشمالية: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت اليمامة لكل الطن

اسمنت اليمامة: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت تبوك لكل الطن

اسمنت تبوك: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة اسمنت الشرقية لكل الطن

اسمنت الشرقية: قيمة المنشأة إلى سعر الطن — المتوسط
الإنحراف المعياري -١ — الإنحراف المعياري +١

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)



الأداء السعري لشركة اسمنت ينبع

اسمنت ينبع — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت القصيم

اسمنت القصيم — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت حائل

اسمنت حائل — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت تبوك

اسمنت تبوك — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت المدينة

اسمنت المدينة — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت الشرقية

اسمنت الشرقية — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت الشمالية

اسمنت الشمالية — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت نجران

اسمنت نجران — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت السعودية

اسمنت السعودية — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت العربية

اسمنت العربية — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت الجوف

اسمنت الجوف — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت الجنوبية

اسمنت الجنوبية — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

الأداء السعري لشركة اسمنت اليمامة

اسمنت اليمامة — مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع الاسمنت

المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والأراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يتعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الأراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)